MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

December 2000

HIGHLIGHTS

- *The economy's strong performance extends into the third quarter, with output rising an annualized 4.8%.*
- *Employment increases in November, accompanied by solid growth in the labour force.*
- *Despite slowing U.S. demand, Canada's trade surplus remains high due to our improving terms of trade.*
- *The Bank of Canada holds rates steady as core inflation stays below the midpoint of the official target band.*
- *The Canadian dollar falls to a two-year low in November, but rebounds on positive economic news.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($92 B)	792.6	-0.0	4.1	Sept
Goods	259.0	-0.5	3.6	Sept
Services	533.6	0.2	4.4	Sept
Composite Index	167.6	0.7	9.0	Oct
Employment (000's)	15,036	0.4	2.4	Nov
Full-time	12,343	0.6	2.6	Nov
Part-time	2,693	-0.8	1.4	Nov
Unemployment* (%)	6.9	6.9	6.9	Nov
Youth*	12.6	12.9	13.1	Nov
Adult*	5.8	5.7	5.7	Nov
CPI inflation*	2.8	2.7	2.3	Oct
Retail Sales ($M)	23,549	0.4	6.0	Sept
Housing Starts (000's)	155.8	-5.5	-2.6	Nov
Trade Balance* ($M)	4,299	4,063	2,878	Sept
Exports	34,948	0.1	14.1	Sept
Imports	30,649	-0.7	10.4	Sept
M&E	10,508	0.5	15.9	Sept
3-mth Corp. paper* (%)	5.78	5.85	5.05	Dec 6
Long bond yield* (%)	5.52	5.61	6.10	Dec 6
Canadian dollar* (US¢)	65.90	65.68	67.82	Dec 8

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

101-01817/

Monthly Economic Indicators
December 2000

CONTENTS

The Economy Page

National Economic and Financial Accounts 3

Real GDP by Industry 4

Consumer Spending and Attitudes 5

Business Investment in Plant and Equipment 6

Housing 7

Trade and Competitiveness 8

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 9

Industry Overview 10

Provincial Overview 11

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 12

Short-term and Long-term Interest Rates 13

Exchange Rates and Stock Prices 14

The United States Economy

U.S. Economic Trends 15

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 16

This report uses data available as of December 8, 2000. It has been prepared by Éric Chalifoux, Joe Macaluso, Arif Mahmud and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Raynald Létourneau and Shane Williamson. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Shane Williamson at 613-995-8452 or through the Internet at williamson.shane@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

National Economic and Financial Accounts -- 3rd Quarter, 2000

Strong growth continues in the third quarter...

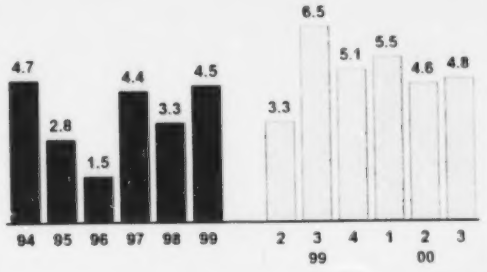
- Real GDP rose 4.8% (annual rate) in the third quarter of 2000, sustaining the strong pace of the past two years. This extends the string of uninterrupted output gains to 21 quarters, the longest since the 1960's.
- Final domestic demand advanced a solid 5.9% (annual rate) in the third quarter, supported by increases in consumer spending and housing, and continued strength in business investment.
- An inventory buildup provided a major boost to third-quarter results, representing 40% of total output gains.
- Real exports of goods and services edged down 0.5% (annual rate) in the third quarter, the first decline in nearly four years. This reflects weaker demand in the U.S., as exports were dampened by lower shipments of automotive products and energy products.

...but growth in personal income and corporate profits slows

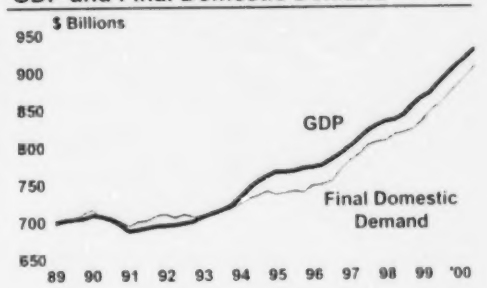
- Growth in personal income slowed to an annual rate of 3.2% in the third quarter. Strong income gains in the first half of the year were affected by special factors, including federal pay equity payments.
- The personal saving rate fell to an all-time low of 2.3% in the third quarter, while the household debt-to-income ratio reached a near-record 96.3%.
- Corporate profits increased by 4.2% (annual rate) in the third quarter of 2000. After rising 24% overall in 1999, profit gains have slowed considerably in the last two quarters.

Growth in Real Gross Domestic Product

% change, SAAR

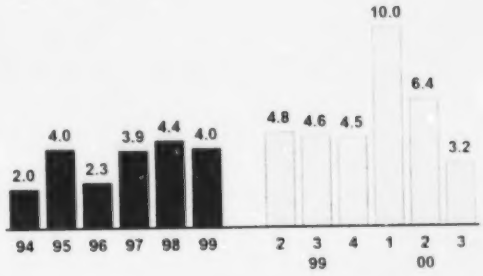


GDP and Final Domestic Demand

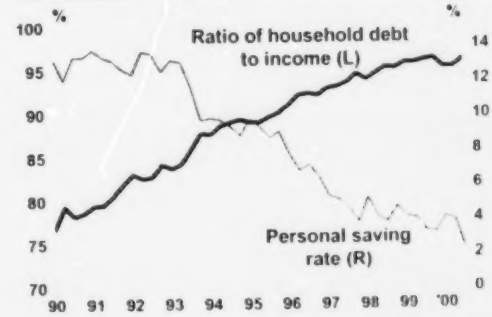


Growth in Personal Income

% change, SAAR



Personal Debt and Saving Rate



Real GDP by Industry

The economy pauses in September...

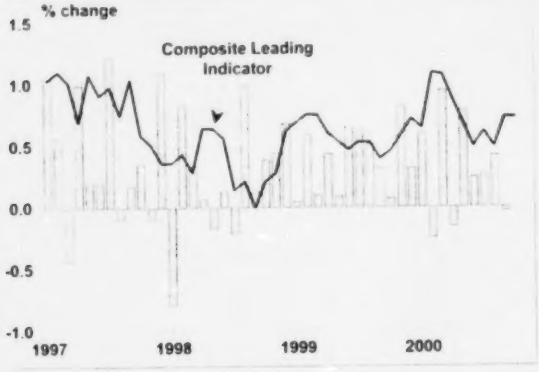
- Real GDP was flat in September, following a four-month string of solid gains. Losses in Manufacturing were largely responsible for the slowdown.

...held back by losses in Manufacturing

- Output in the Goods sector fell 0.5% in September. Losses in Manufacturing were broadly based, as production of electrical and electronic goods was scaled back for the first time this year, and production difficulties and softer U.S. demand affected auto assembly. While the impact of losses in Manufacturing dominated overall results, most other major industry groups in the Goods sector also weakened.

- Services-producing industries expanded output by 0.2% in September, with notable gains in Business Services, Government Services and Accommodation & Food. Demand for computer services remained very robust, accounting for about half of the increased activity in Business Services. Wholesaling activity declined, reflecting slower sales for distributors of automotive products, food products and building materials.

Real GDP at Factor Cost



Real GDP by major sector

Real GDP at Factor Cost (1992 dollars)

September 2000	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**792,604**	**-248**	**-0.0**	**4.1**
Business sector	**663,275**	**-525**	**-0.1**	**4.7**
Goods	**259,036**	**-1,372**	**-0.5**	**3.6**
Agriculture	12,899	-4	-0.0	-4.2
Fishing & Trapping	672	-6	-0.9	-0.6
Logging & Forestry	4,777	-141	-2.9	-2.8
Mining*	27,164	-53	-0.2	3.9
Manufacturing	144,529	-1,074	-0.7	4.9
Construction	42,708	26	0.1	3.7
Other Utilities	26,287	-120	-0.5	1.4
Services	**533,568**	**1,124**	**0.2**	**4.4**
Transport & Storage	36,971	-33	-0.1	4.3
Communications	30,690	-10	-0.0	9.7
Wholesale Trade	50,228	-274	-0.5	4.5
Retail Trade	51,673	101	0.2	6.3
Finance & Insurance	43,703	111	0.3	5.9
Real Estate & Ins. Agent	83,207	164	0.2	2.7
Business services	50,893	556	1.1	10.8
Government services	47,518	266	0.6	2.8
Education	40,940	-11	-0.0	0.5
Health & Social Services	46,429	2	0.0	0.4
Accommodation & Food	21,301	196	0.9	5.3
Other	30,015	56	0.2	1.8

*Includes Quarrying and Crude Petroleum & Natural Gas

Consumer Spending and Attitudes

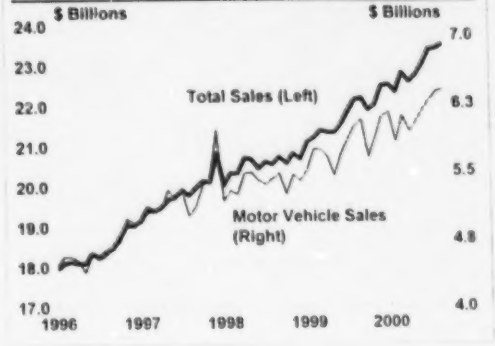
Consumer spending strengthens in the third quarter...

- Consumer spending posted its biggest increase in over two years in the third quarter, rising 5.5% (annual rate).
- While spending was up across all major categories, purchases of consumer durables jumped 16.3%, as motor vehicle sales were boosted by generous manufacturers' incentives.

...but may slow in the fourth quarter

- Disposable income rose more slowly in the third quarter, as growth in transfers to governments outpaced income growth in the quarter. After adjusting for inflation, personal disposable income fell 1.5% (annual rate), the first quarterly drop in four years.
- Household finances remain vulnerable, with a low personal saving rate and high household debt levels. Higher disposable incomes and solid job growth are required to sustain further increases in consumer spending.
- Motor vehicle sales, a large component of retail sales, should weaken as the recent surge has been boosted by generous financial incentives.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



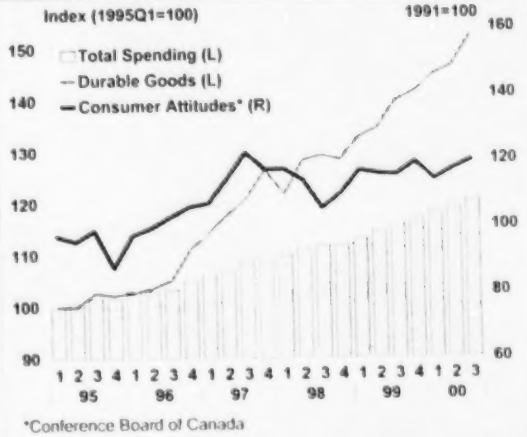
Retail Sales and Consumer Credit

September 2000	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	23,549	0.4	6.0
Food	5,127	-0.1	4.3
Drug Stores	1,153	1.6	3.2
Clothing	1,297	3.3	10.9
Furniture	1,292	2.2	11.7
Automotive	9,592	0.5	7.6
General Merch. Stores	2,588	-1.1	0.4
All other Stores	2,500	-0.1	6.1
Total ex. motor vehicles	17,145	0.4	6.2
Consumer Credit (unadjusted)	189	1.1	10.8

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1998	1999	2000 Q2	2000 Q3
Real Consumption (92$)	487,866	504,763	522,044	529,036
% change	2.9	3.5	3.6	5.5
Durable Goods	66,487	71,859	76,776	79,724
% change	5.9	8.1	4.8	16.3
Semi-Durable Goods	45,751	47,103	48,976	50,000
% change	4.4	3.0	3.2	8.6
Non-Durable Goods	120,795	123,344	125,572	126,084
% change	1.7	2.1	1.9	1.6
Services	254,833	262,457	270,720	273,228
% change	2.5	3.0	4.1	3.8
Disposable Income	567,960	590,608	622,172	624,300
% change	3.9	4.0	5.2	1.4
Saving Rate (%)	4.5	3.7	3.9	2.3
Debt-to-Income Ratio (%)	94.9	96.1	95.4	96.3

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment in Plant and Equipment

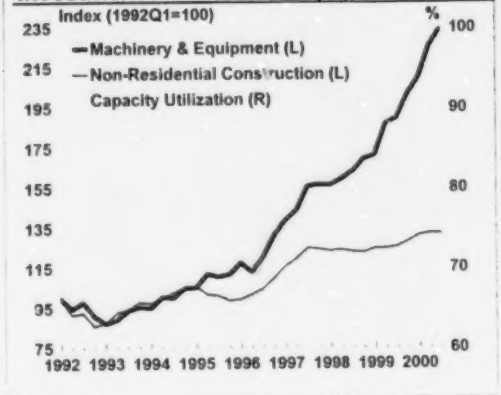
Business investment remains robust in the third quarter...

- Business investment in M&E remains very strong, rising 16.0% (annual rate) in the third quarter. Purchases of telecommunications equipment led the third quarter advance, but spending on autos, furniture, computers and other office equipment was also higher.
- Non-Residential Construction activity edged lower, following a marked deceleration in growth in the previous quarter. Non-residential building was flat, and exploration activity in the oil and gas sector has been constrained by bad weather and shortages of equipment and personnel.

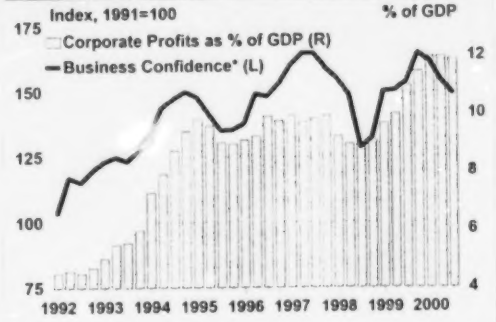
...but may slow in upcoming quarters

- Additional production capacity and slower output growth (induced by falling exports) led to a slight fall in overall capacity utilization in the third quarter.
- Slowing growth and a sluggish profit performance may dampen future business investment.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1998	1999	1999 Q4	2000 Q1	2000 Q2	2000 Q3
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1992$)	65,357	75,557	81,248	84,616	91,036	94,472
% change	*9.0*	*15.6*	*27.2*	*17.6*	*34.0*	*16.0*
Non-residential Construction (1992$)	39,502	40,288	41,040	42,056	42,348	42,296
% change	*1.7*	*2.0*	*8.6*	*10.3*	*2.8*	*-0.5*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	82.8	84.6	86.0	86.8	87.0	86.9
Capacity Utilization (Mfg. sector)	83.8	85.7	86.6	87.1	87.1	87.5
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	142,296.0	174,317.0	189,792.0	204,916.0	209,996.0	210,212.0
% change	*-13.3*	*22.5*	*19.0*	*35.9*	*10.3*	*0.4*
Profits - Non-financial industries	94,891.0	123,372.0	135,332.0	139,896.0	145,836.0	148,632.0
% change	*-13.6*	*30.0*	*18.4*	*14.2*	*18.1*	*7.9*
Profits - Financial industries	47,406.0	50,945.0	54,460.0	65,016.0	64,160.0	61,580.0
% change	*-12.5*	*7.5*	*20.5*	*103.1*	*-5.2*	*-15.1*
Business Credit	693,247.3	729,422.8	746,826.3	758,165.0	775,813.7	785,092.3
% change	10.7	5.2	6.4	6.2	9.6	4.9

Housing

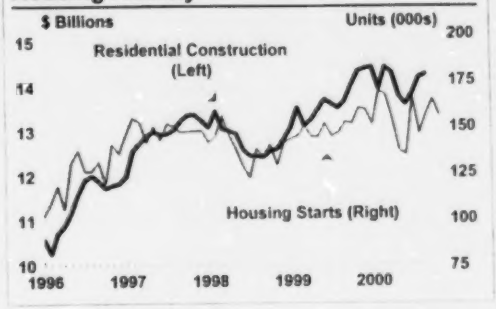
The housing market recovers in the third quarter...

- Business investment in Residential Construction rebounded partly from the previous quarter's decline, rising 6.0% (annual rate).
- The ongoing recovery from a Spring strike by cement truck drivers in Toronto contributed greatly to this advance, leading to higher investment in new housing. Sales of existing homes were also up on the quarter along with an increase in renovation activity.

...and continues to be healthy in the fourth quarter

- Recent trends point to further increases in housing market activity. Although housing starts declined to an annualized 155,800 units in November, this is from a very high level in the previous month (the fourth highest since 1994).
- Higher mortgage rates contributed to the weak housing market in the first half of the year. Rates have been relatively stable in recent months, and dropped 10-15 basis points across all maturities early in December.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($92M, factor cost basis)	14,305	0.6%	4.3%
Building Permits, $M (2)	1,730	5.5%	-2.5%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	19,922	-81	
Housing Starts, # of units (3)	155,800	-9,100	-4,200
Newfoundland	900	-500	-300
Prince Edward Island	400	-300	0
Nova Scotia	1,900	100	-1,100
New Brunswick	2,500	600	400
Quebec	23,700	2,200	4,000
Ontario	67,300	-6,200	-800
Manitoba	1,300	-300	-200
Saskatchewan	1,800	0	200
Alberta	23,600	2,800	2,800
British Columbia	11,200	-7,500	-5,900

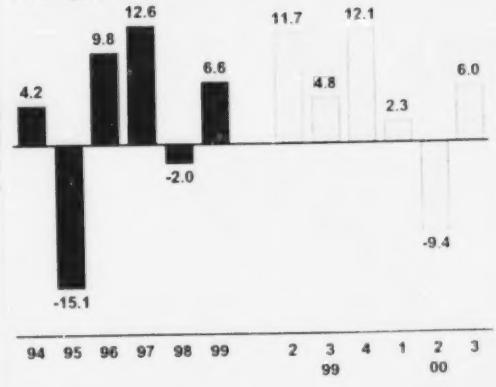
1 - September data; 2 - October data; 3 - November data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

Real Investment in Residential Structures

$92 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1998	1999	2000 Q2	2000 Q3
Residential Construction	41,523	44,259	44,912	45,564
% change	*-2.0*	*6.6*	*-9.3*	*5.9*
Construction by Business sector	41,277	43,983	44,640	45,292
% change	*-2.0*	*6.6*	*-9.4*	*6.0*
New Housing	20,701	22,258	21,968	22,268
% change	*-3.5*	*7.5*	*-17.8*	*5.6*
Alterations & Improvements	13,640	14,399	15,380	15,644
% change	*2.4*	*5.6*	*2.6*	*7.0*
Ownership & Transfer Costs	7,182	7,259	7,564	7,652
% change	*-5.7*	*1.1*	*-5.5*	*4.7*

Growth in Real Residential Construction



Trade and Competitiveness

Exports edge higher as imports decline...

- Exports edged up 0.1% in September, remaining sluggish after reaching a record level in July. Higher exports of Energy Products -- due mainly to higher prices rather than increased volumes -- offset lower exports of Automotive Products and M&E.

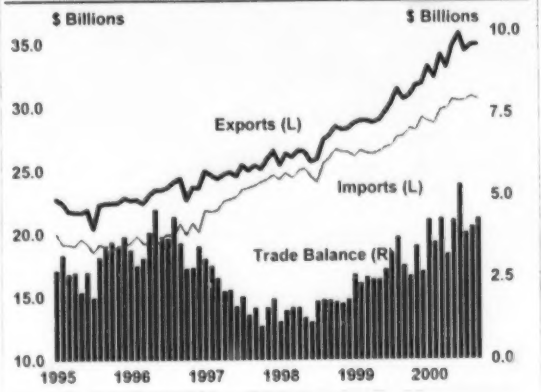
- Imports fell 0.7% in September, with Automotive Products falling back from an all-time high in August. This drop also reflected weaker imports of auto parts resulting from reduced U.S. demand for motor vehicles.

...boosting Canada's trade surplus

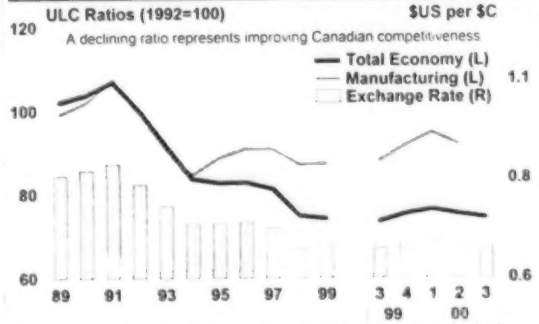
- Given higher exports and lower imports, Canada's trade surplus improved to $4.3 billion in September.

- The cumulative trade surplus over the first nine months of 2000 is 50% higher than last year, owing to a sharp improvement in Canada's terms of trade. The key factors are higher export prices for petroleum products and natural gas, and lower prices for imports of high-tech equipment.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

September 2000	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	August 2000	September 2000	1999 Jan-Sept.	2000 Jan-Sept.	Aug. to Sept. 2000	Aug. to Sept. 2000	Sept. 1999 to Sept. 2000
Exports	**34,915**	**34,948**	**266,144**	**307,721**	**33**	**0.1**	**14.1**
to United States	30,005	30,183	228,509	264,255	178	0.6	14.8
Imports	**30,852**	**30,649**	**241,090**	**270,462**	**-203**	**-0.7**	**10.4**
from United States	22,600	22,372	184,883	199,472	-228	-1.0	6.1
Trade Balance	**4,063**	**4,299**	**25,054**	**37,259**	**236**		
with United States	7,405	7,811	43,626	64,783	406		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,356	2,307	19,024	20,624	-49	-2.1	6.5
Energy Products	4,241	4,516	21,104	35,938	275	6.5	48.3
Forestry Products	3,356	3,431	28,978	31,330	75	2.2	3.3
Industrial Goods & Materials	5,367	5,364	42,298	48,056	-3	-0.1	13.0
Machinery & Equipment	9,028	8,972	63,187	77,360	-56	-0.6	22.9
Automotive Products	8,028	7,817	71,125	72,384	-211	-2.6	0.2
Other Consumer Goods	1,207	1,233	10,083	10,796	26	2.2	12.0
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,584	1,591	13,157	13,715	7	0.4	9.1
Energy Products	1,606	1,641	7,211	13,154	35	2.2	54.1
Forestry Products	265	263	2,033	2,289	-2	-0.8	11.4
Industrial Goods & Materials	5,825	5,846	45,650	52,631	21	0.4	10.8
Machinery & Equipment	10,458	10,508	79,938	90,907	50	0.5	15.9
Automotive Products	6,677	6,323	56,473	58,471	-354	-5.3	-2.5
Other Consumer Goods	3,364	3,367	27,364	29,510	3	0.1	7.0

Employment and Unemployment

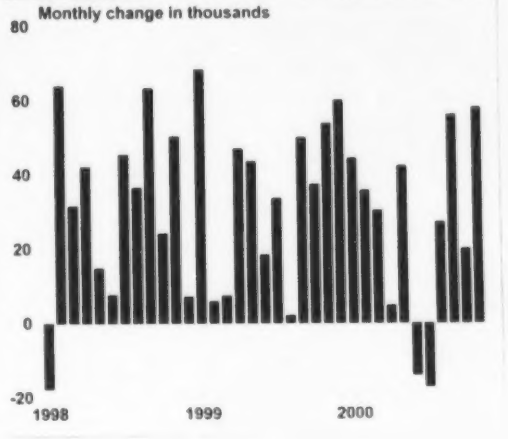
Job growth picks up in November...

- Employment rose by 58,000 in November, the fourth straight increase and the biggest monthly gain since last January.
- All of this increase was in full-time work (+79,000), as the number of part-time jobs fell by 21,000 in November. Compared to last year, full-time employment is up 2.6%, nearly double the growth in part-time work.

...but Canada's unemployment rates holds at 6.9%

- As job gains were matched by growth in the labour force, the unemployment rate was unchanged at 6.9% in November. The adult unemployment rate edged up to 5.8%, but this was offset by a lower rate for youth.
- Employment has increased by 288,000 in the first eleven months of 2000, but the unemployment rate is little changed on a year-to-date basis. Strong job gains over the past three years have raised the participation rate to its highest level since the early 1990s.

Employment



Unemployment Rate

Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 November	2000 October	2000 November	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	14,687.4	14,977.3	15,035.6	58.3	348.2	288.1	0.4	2.4
Full-time	12,030.7	12,263.4	12,342.6	79.2	311.9	247.2	0.6	2.6
Part-time	2,656.8	2,713.9	2,693.0	-20.9	36.2	40.9	-0.8	1.4
Youth 15-24	2,241.8	2,316.2	2,325.1	8.9	83.3	71.0	0.4	3.7
Adult 25+	12,445.7	12,661.1	12,710.5	49.4	264.8	217.2	0.4	2.1
Self-employed	2,449.0	2,366.1	2,359.6	-6.5	-89.4	-149.4	-0.3	-3.7
Unemployment	1,093.0	1,113.3	1,112.8	-0.5	19.8	37.9	-0.0	1.8
Unemployment Rate	6.9	6.9	6.9	0.0	0.0	0.1		
Youth 15-24	13.1	12.9	12.6	-0.3	-0.5	-0.5		
Adult 25+	5.7	5.7	5.8	0.1	0.1	0.2		
Labour Force	15,780.4	16,090.6	16,148.4	57.8	368.0	326.1	0.4	2.3
Participation Rate	65.5	66.0	66.2	0.2	0.7	0.6		
Employment Rate	61.0	61.4	61.6	0.2	0.6	0.4		

Industry Overview

The Goods and Services sectors both contribute to job growth....

- Solid gains in Construction and Manufacturing helped Goods-producing industries post their biggest overall increase in over two years. Still, this was only the second increase in the past six months, and industries related to Agriculture continued to shed jobs.

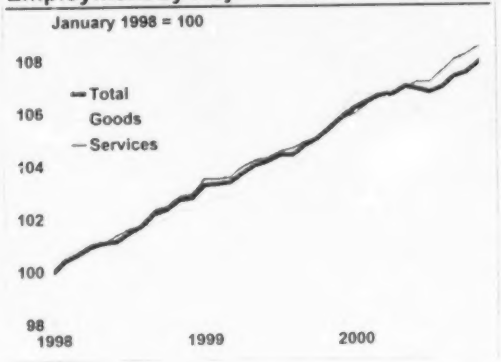
- Within Services, Transportation & Warehousing and Finance, Insurance & Real Estate registered the biggest gains, but employment in Professional, Scientific & Technical Services also advanced strongly. Employment in Health Care & Social Assistance fell for the fourth time in six months.

...but employment in the public sector falls

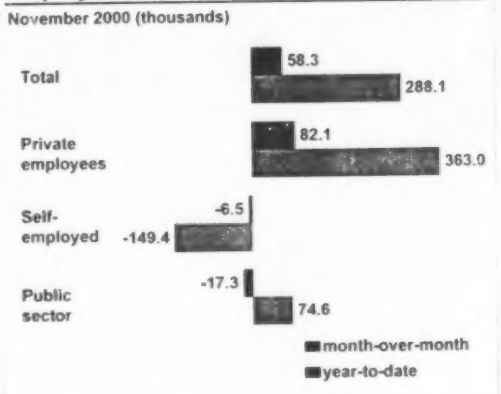
- The private sector accounted for all net employment gains on the month. Following gains in 1999 and early 2000, public sector employment has fallen back since July.

- Self-employment fell 7,000 in November, remaining weak following several years of strong growth.

Employment by major sector



Employment growth by worker category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	1999 November	2000 October	2000 November	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,848.6	3,843.1	3,870.7	27.6	22.1	5.4	0.7	0.6
Agriculture	404.9	355.3	349.4	-5.9	-55.5	-49.7	-1.7	-13.7
Natural Resources*	270.8	285.8	286.3	0.5	15.5	11.0	0.2	5.7
Utilities	114.4	115.6	118.0	2.4	3.6	2.6	2.1	3.1
Construction	803.6	800.7	817.1	16.4	13.5	9.7	2.0	1.7
Manufacturing	2,255.0	2,285.8	2,299.9	14.1	44.9	31.7	0.6	2.0
Services-producing	10,838.8	11,134.2	11,164.9	30.7	326.1	282.7	0.3	3.0
Trade	2,260.5	2,341.2	2,337.0	-4.2	76.5	65.3	-0.2	3.4
Transportation	764.3	779.1	796.5	17.4	32.2	32.3	2.2	4.2
FIRE*	863.1	869.7	884.5	14.8	21.4	19.2	1.7	2.5
Professional/Scientific	911.5	974.4	985.5	11.1	74.0	59.0	1.1	8.1
Management/Administrative	515.6	567.2	569.4	2.2	53.8	51.9	0.4	10.4
Educational Services	993.7	969.4	974.4	5.0	-19.3	-27.3	0.5	-1.9
Health Care/Social Assistance	1,475.5	1,529.0	1,509.4	-19.6	33.9	37.5	-1.3	2.3
Information/Culture/Recreation	638.6	685.7	695.8	10.1	57.2	59.6	1.5	9.0
Accommodation & Food	938.3	956.5	948.1	-8.4	9.8	-2.5	-0.9	1.0
Other Services	713.1	696.6	696.6	0.0	-16.5	-12.3	0.0	-2.3
Public Administration	764.6	765.5	767.9	2.4	3.3	0.1	0.3	0.4

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

Ontario leads November job gains...

- Job growth remains strong in Ontario, rising by 35,000 in November. Still, while Ontario led all provinces in percentage growth -- both on a monthly and year-over-year basis -- growth in the labour force has been even faster and the unemployment rate has risen slightly.

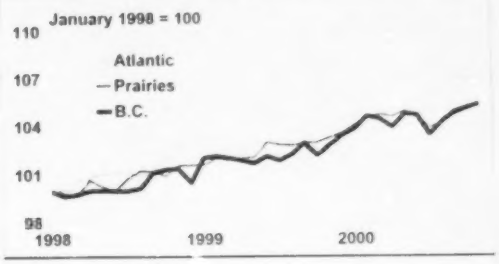
- In B.C., employment gains and a large drop in the labour force pushed down the jobless rate by 0.7 percentage points to 7.0% in November. A similar pattern also led to lower unemployment in Saskatchewan. Quebec was the only other province registering a drop in its unemployment rate.

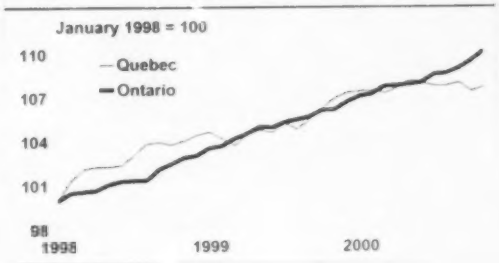
...as employment edges lower in Manitoba, PEI and Newfoundland

- Manitoba, P.E.I. and Newfoundland all registered modest declines in employment in November. The biggest jump in unemployment rates in these three provinces was in Newfoundland, where the rate rose one full point to 17.6%.

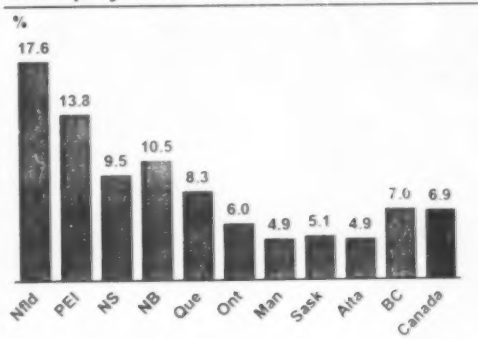
- Elsewhere, modest job gains were more than offset by growth in the labour force, leading to higher unemployment rates. Of particular note is a sharp 0.8 point increase in New Brunswick.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- November 2000



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2000 November	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,035.6	58.3	0.4	348.2	2.4	6.9	0.0	0.0
Newfoundland	205.4	-0.3	-0.1	-6.0	-2.8	17.6	1.0	1.9
P.E.I.	63.5	-0.5	-0.8	0.6	1.0	13.8	0.3	0.6
Nova Scotia	420.2	1.8	0.4	8.6	2.1	9.5	0.2	0.0
New Brunswick	338.9	1.6	0.5	7.7	2.3	10.5	0.8	0.9
Quebec	3,437.5	9.2	0.3	23.8	0.7	8.3	-0.2	0.0
Ontario	5,961.8	35.4	0.6	215.6	3.8	6.0	0.1	0.3
Manitoba	555.0	-0.7	-0.1	7.9	1.4	4.9	0.3	-0.3
Saskatchewan	484.8	0.6	0.1	1.2	0.2	5.1	-0.4	-0.2
Alberta	1,604.5	7.0	0.4	41.6	2.7	4.9	0.2	-0.5
B.C.	1,964.1	4.3	0.2	47.3	2.5	7.0	-0.7	-1.0

Consumer and Commodity Prices

Inflation reaches 2.8% in October...

- The annual rate of CPI inflation rose to 2.8% in October. Higher energy prices remain the most important factor behind rising prices, accounting for about half of the year-over-year increase. Higher costs for mortgage interest, restaurant food, telephone services and rent also contributed.

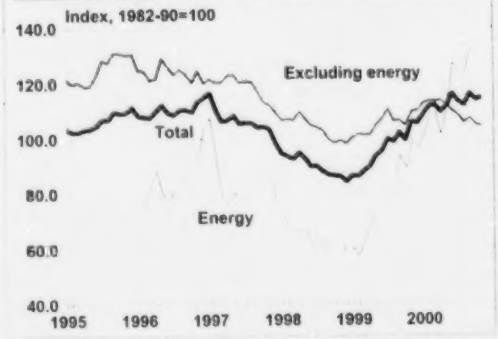
- Motor vehicle prices have fallen due to generous financial incentives offered by automakers to reduce inventories. Lower prices for computer equipment and childcare expenses also placed downward pressure on inflation in October.

...but the "core" rate remains below the midpoint of the official target range

- Excluding energy, food and indirect taxes, the "core" rate of inflation rose 0.2 points to 1.5% in October, within the bottom half of the 1-3% target range set jointly by the Bank of Canada and Department of Finance.

- Commodity prices were up 8.0% in November compared to last year, solely on the strength of higher energy prices. Non-energy prices were down almost 5% on a year-over-year basis.

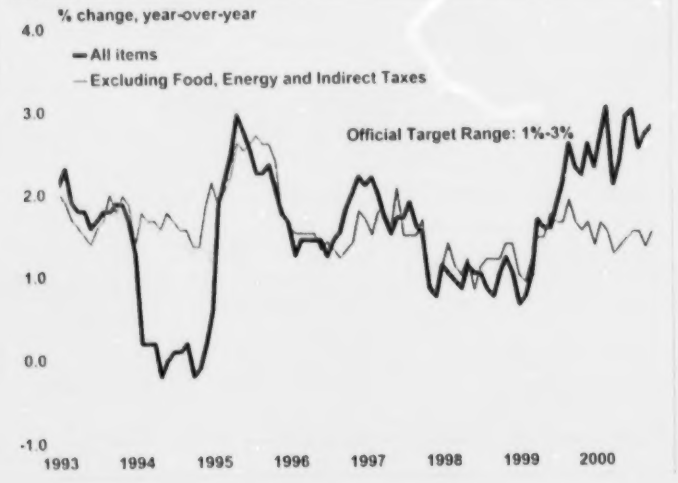
Commodity Prices ($U.S. basis)



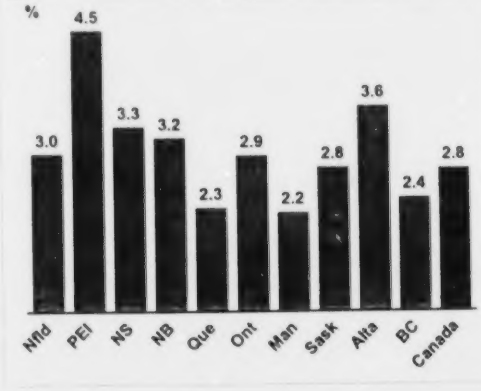
Consumer Prices

October 2000	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	114.6	0.2	2.8
Food	112.0	-0.2	1.9
Shelter	110.6	0.9	4.5
Household operations	110.7	0.2	1.0
Clothing & Footwear	107.5	0.1	0.2
Transportation	131.5	-0.3	3.5
Health & Personal Care	112.8	0.4	2.0
Recreation, Educ. & Reading	124.4	-0.4	2.0
Alcohol & Tobacco	98.1	-0.3	3.7
Excl. Food/Energy/Indirect Taxes	114.3	0.1	1.5
Energy	134.6	1.4	15.2
Commodity Prices (November)			
Index, 1982-90=100	114.3	0.6	8.0
Excluding Energy	104.1	-0.5	-4.8
Energy	133.3	2.1	34.5

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- October 2000



Short-term and Long-term Interest Rates

The Bank of Canada holds the line on interest rates...

- Market-determined short rates rose steadily over the course of November, based on sentiment that the Bank of Canada might raise rates to support the dollar. However, indications of a sharper-than-expected slowdown in the United States lowered rates suddenly at the end of the month.

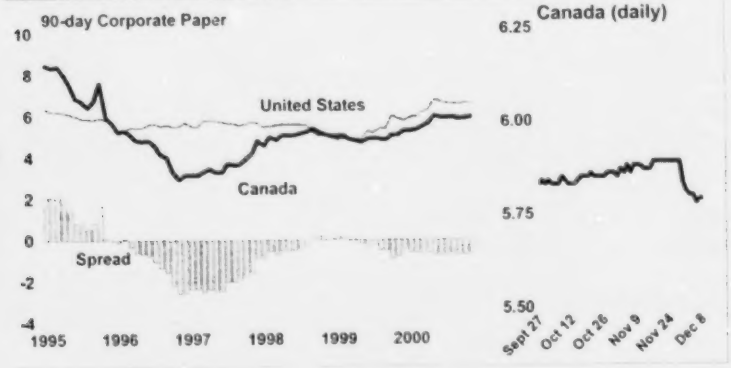
- Against this backdrop, the Bank of Canada announced on December 5th that it would hold the Bank Rate steady at 6.0%. The Bank pointed to robust domestic demand, and served notice that it would be looking for signs that higher energy prices were being passed through to other areas of the economy.

...but lower bond yields provide some rate relief

- Slower growth in the U.S. eased inflation fears and put downward pressure on North American bond yields in November. Recent sharp losses in the stock market also raised the demand for bonds. Accordingly, Canadian long-term bond yields fell 10 basis points in November. Bond yields fell even faster in the U.S., eliminating the gap between Canadian and U.S. yields as of December 6th.

- While major banks have not lowered their prime lending rates in response to falling bond yields, mortgage rates fell 10-15 basis points in early December.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields

Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1998	5.02	0.09	5.23	0.14
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
June 2000	5.89	-0.78	5.61	-0.36
July	5.88	-0.71	5.55	-0.27
August	5.90	-0.67	5.51	-0.23
Sept	5.83	-0.72	5.67	-0.23
Oct	5.85	-0.75	5.61	-0.14
Nov	5.89	-0.68	5.51	-0.15
Dec 6	5.78	-0.78	5.52	0.00

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
1998	5.25	6.75	6.20	6.60
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
June 2000	6.00	7.50	8.10	8.45
July	6.00	7.50	7.90	8.25
August	6.00	7.50	7.90	8.25
Sept	6.00	7.50	7.90	8.25
Oct	6.00	7.50	7.90	8.25
Nov	6.00	7.50	7.90	8.25
Dec 6	6.00	7.50	7.80	8.10

Exchange Rates and Stock Prices

Canadian stock prices fall for the third straight month...

- The TSE continued its slide in November, closing the month down 8.5% and bringing losses since August to more than 20%. Lower-than-expected profits in key sectors and weak prices for non-energy commodities contributed to the widespread declines in November. Even with recent losses, however, the TSE 300 ended November up 17.2% compared to a year ago.

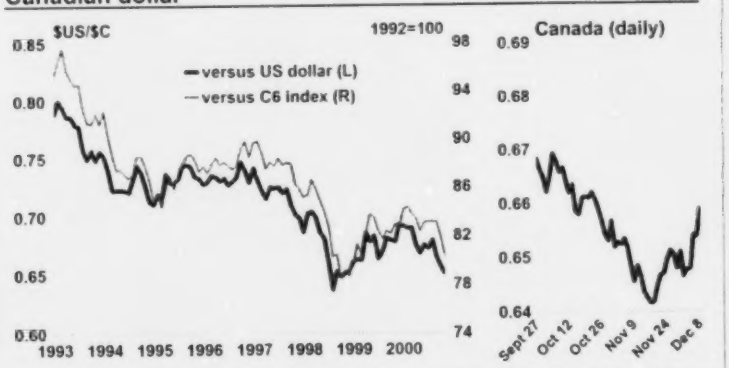
- The U.S. stock market also performed poorly in November, with the S&P 500 falling 8% and the Dow Jones losing 5%. In contrast to the Canadian market, however, both major U.S. indexes are down on a year-over-year basis.

...as the dollar hits a two-year low before regaining some strength

- The Canadian dollar fell to US¢64.17 on November 17, its lowest level in more than two years. The Federal Reserve's decision not to lower U.S. rates was an important factor behind this weakness, but low non-energy commodity prices and deteriorating corporate profit performances also contributed.

- The dollar subsequently regained some lost ground, closing November above US¢65 and approaching the US¢66 level by December 8th. Evidence that the Canadian economy was continuing to grow at a fast pace as the U.S. economy was slowing provided support.

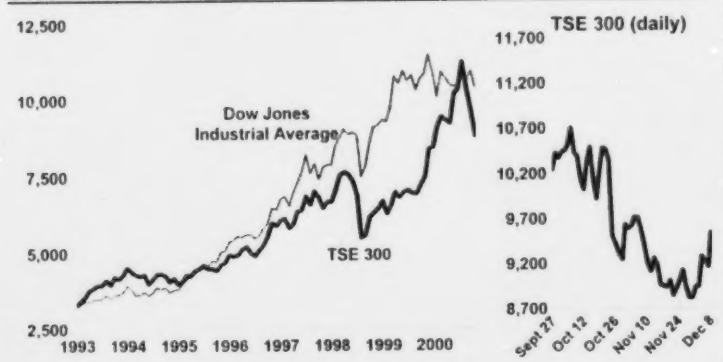
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	index vs. C-6 (92=100)	DM vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1998	0.6522	78.71	1.082	75.91
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
June 2000	0.6754	83.06	1.393	71.84
July	0.6725	83.17	1.410	73.23
August	0.6796	83.13	1.459	72.86
Sept	0.6651	83.16	1.513	71.88
Oct	0.6568	81.87	1.517	71.70
Nov	0.6510	80.34	1.485	70.75
Dec 8	0.6590			

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	November Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**8,820**	**-8.5**	**17.2**
Oil & Gas	7,531	2.6	31.6
Metals & Minerals	3,429	-2.8	-9.9
Utilities	15,237	-1.9	52.8
Paper & Forest	4,539	-4.1	-4.4
Merchandising	5,534	0.7	13.6
Financial Services	9,843	-2.8	34.2
Golds	4,081	11.2	-21.4
Price-Earnings Ratio*	24.9	-2.6	-11.8
S&P 500	**1,315**	**-8.0**	**-5.3**
Dow Jones	**10,415**	**-5.1**	**-4.3**

*columns 2 & 3 reflect change in levels

U.S. Economic Trends

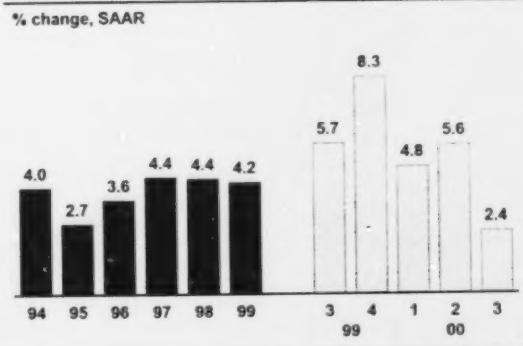
The U.S. economy slows considerably in the third quarter...

- Preliminary estimates indicate that U.S. real GDP growth slowed to 2.4% (annual rate) in the third quarter of 2000, the weakest rise since the third quarter of 1996. Consumer spending remained strong but import growth jumped sharply in the quarter.
- The U.S. trade deficit widened to $34.3 billion in September. Rising imports fuelled the higher deficit, as exports decreased slightly.
- The U.S. labour market continues to soften, with employment up only 94,000 in November. Private sector employment rose by 148,000, but this was partly offset by fewer government jobs. The U.S. unemployment rate edged up to 4.0%, compared to October's 3.9%.

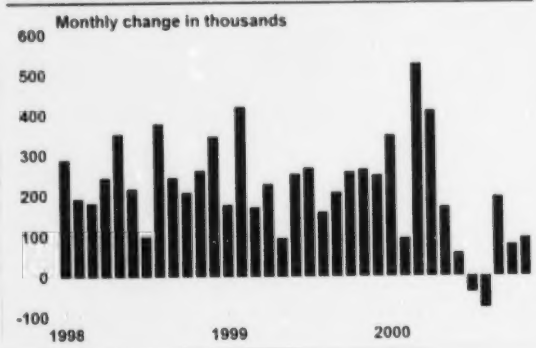
...and the Fed leaves interest rates unchanged

- Despite the softening in demand, the Federal Reserve maintained the existing stance of monetary policy at its November 15 meeting, keeping its target for the federal funds rate at 6.5%.
- On a year-over-year basis, U.S. consumer prices were up 3.4% in October. Although it has risen through much of 2000, core inflation fell to 2.5%. Producer prices were up 3.6% on a year-over-year basis.

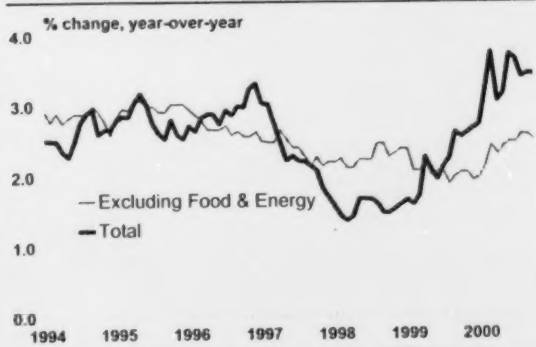
U.S. Real GDP Growth



U.S. Non-farm Payrolls



U.S. Consumer Price Inflation



U.S. Unemployment & Participation Rates

COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Consumer Price Index – November	December 14
Survey of Manufacturing – October	December 18
International Trade – October	December 19
GDP at factor cost – October	December 22
Labour Force Survey – December	January 5
Business Conditions Survey – January	February 1
Private and Public Investment Intentions – 2001	February 21
Financial Statistics For Enterprises – 4th Quarter 2000	February 27
National Economic & Financial Accounts – 4th Quarter 2000	February 28
Balance of International Payments – 4th Quarter 2000	February 28
Capacity Utilization Rates – 4th Quarter 2000	March 9

UNITED STATES

Consumer Price Index – November	December 15
International Trade – October	December 19
Federal Open Market Committee meeting	December 19
GDP – 3rd Quarter 2000, Final	December 21
Employment Situation – December	January 5

Note: the December MEI uses data available as of December 8, 2000

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Décembre 2000

FAITS SAILLANTS

- *L'essor de l'économie se poursuit au troisième trimestre, la production augmentant de 4,8 % (taux annuel).*
- *Le nombre d'emplois progresse en novembre, de concert avec une solide croissance de la population active.*
- *Malgré un affaiblissement de la demande des États-Unis, notre excédent commercial reste élevé grâce à l'amélioration des termes de l'échange du Canada.*
- *La Banque du Canada ne modifie pas les taux, car le taux d'inflation de base se maintient sous le point médian de la fourchette cible officielle.*
- *En novembre, le dollar canadien atteint son niveau le plus bas depuis deux ans, mais il se redresse après la publication de nouvelles encourageantes sur le plan économique.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1992, milliards)	792,6	-0,0	4,1	Sept.
Biens	259,0	-0,5	3,6	Sept.
Services	533,6	0,2	4,4	Sept.
Indice composite	167,6	0,7	9,0	Oct.
Emplois (En milliers)	15 036	0,4	2,4	Nov.
Temps plein	12 343	0,6	2,6	Nov.
Temps partiel	2 693	-0,8	1,4	Nov.
Chômage (En %)	6,9	6,9	6,9	Nov.
Jeunes*	12,6	12,9	13,1	Nov.
Adultes*	5,8	5,7	5,7	Nov.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,8	2,7	2,3	Oct.
Ventes au détail (En M$)	23 549	0,4	6,0	Sept.
Mises en chantier (En milliers)	155,8	-5,5	-2,6	Nov.
Balance commerciale* (En M$)	4 299	4 063	2 878	Sept.
Exportations	34 948	0,1	14,1	Sept.
Importations	30 649	-0,7	10,4	Sept.
M&É	10 508	0,5	15,9	Sept.
Papier comm. à trois mois* (En %)	5,78	5,85	5,05	6 déc.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,52	5,61	6,10	6 déc.
Dollar canadien* (En cents US)	65,90	65,68	67,82	8 déc.

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Décembre 2000

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

Comptes économiques et comptes financiers nationaux 3

PIB réel par industrie 4

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 5

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 6

Logement 7

Commerce et compétitivité 8

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 9

Aperçu de la situation de l'industrie 10

Aperçu de la situation des provinces 11

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 12

Taux d'intérêt à court terme et à long terme 13

Taux de change et marchés boursiers 14

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 15

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 16

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 8 décembre 2000. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Joe Macaluso, Arif Mahmud et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 3e trimestre de 2000

Au troisième trimestre, l'économie est toujours en plein essor...

- Au troisième trimestre de 2000, le PIB réel a augmenté de 4,8 % (taux annuel), maintenant ainsi sa vitesse de croisière des deux dernières années. Cette 21e hausse d'affilée de la production s'inscrit dans la plus longue série de gains trimestriels enregistrés depuis les années 60.

- Au troisième trimestre, la demande intérieure finale a solidement progressé (+5,9 %, taux annuel), profitant de la hausse des dépenses de consommation, du redressement observé dans le secteur du logement et de la vigueur soutenue des investissements des entreprises.

- L'accumulation des stocks a fortement stimulé les résultats du troisième trimestre, et elle est intervenue pour 40 % de l'augmentation globale de la production.

- Au troisième trimestre, les exportations réelles de biens et de services ont légèrement diminué, soit de 0,5 % (taux annuel). Il s'agit de la première baisse en près de quatre ans. Cela s'explique par un affaiblissement de la demande des États-Unis, les exportations étant freinées par la diminution des expéditions de produits automobiles et de produits énergétiques.

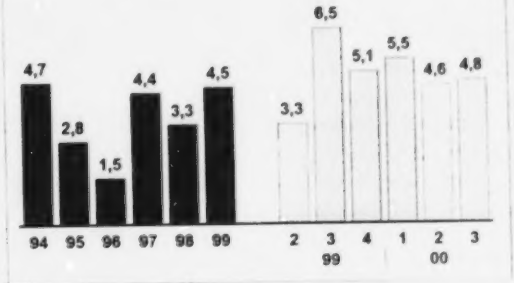
...mais la croissance du revenu des particuliers et des bénéfices des entreprises ralentit

- Au troisième trimestre, la croissance du revenu personnel a ralenti pour s'établir à un taux annuel de 3,2 %. Au premier semestre, plusieurs facteurs ont sensiblement fait augmenter les revenus, notamment les paiements versés par le gouvernement fédéral au titre de l'équité salariale.

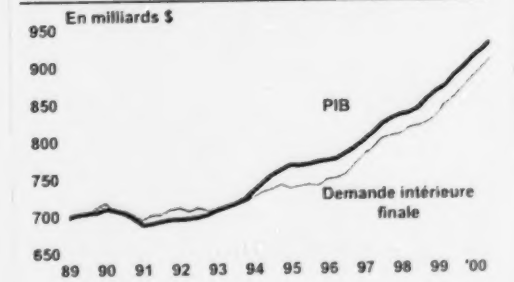
- Au troisième trimestre, le taux d'épargne des particuliers a fléchi pour se situer à un niveau plancher de tous les temps (2,3 %), tandis que le ratio d'endettement des ménages a atteint le niveau presque record de 96,3 %.

- Au troisième trimestre de 2000, les bénéfices des entreprises ont augmenté de 4,2 % (taux annuel). Après avoir progressé de 24 % pour l'ensemble de 1999, les bénéfices ont affiché une croissance beaucoup plus lente au cours des deux derniers trimestres.

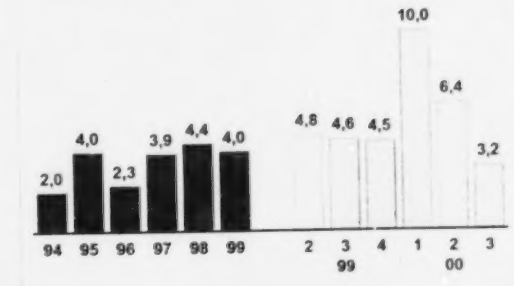
Croissance du produit intérieur brut réel



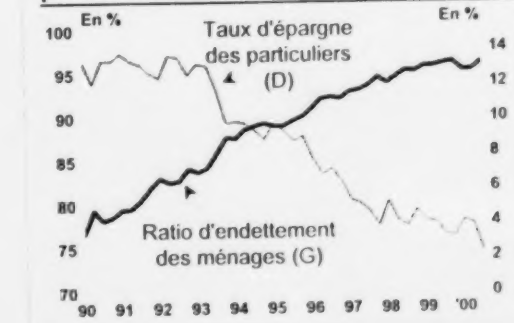
PIB et demande intérieure finale



Croissance du revenu des particuliers



Taux d'endettement et d'épargne des particuliers



PIB réel par industrie

En septembre, l'économie fait une pause...

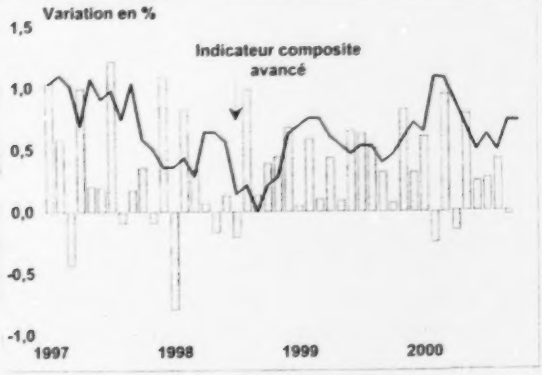
- Le PIB réel n'a pas bougé en septembre, après avoir enregistré des gains importants au cours des quatre mois précédents. Le repli du secteur manufacturier est en grande partie responsable de ce ralentissement.

...freinée par le recul du secteur manufacturier

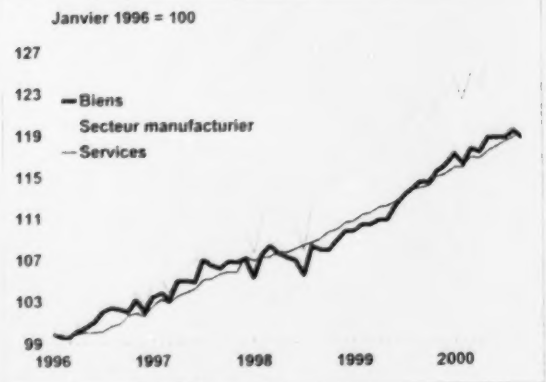
- Dans le secteur des biens, la production a fléchi de 0,5 % en septembre. Les pertes ont été ressenties un peu partout dans le secteur manufacturier : la production de biens électriques et électroniques a enregistré un recul pour la première fois cette année, et les difficultés liées à la production et l'affaiblissement de la demande américaine ont nui aux activités de montage des automobiles. Les pertes subies par le secteur manufacturier sont certes ce qui a le plus nui aux résultats globaux, même si la plupart des grands groupes industriels du secteur des biens ont faibli, eux aussi.

- D'autre part, les industries productrices de services ont accru de 0,2 % leur production en septembre, les gains les plus importants étant observés dans les services aux entreprises, les services gouvernementaux ainsi que le logement et l'alimentation. La demande de services informatiques est restée très forte, et elle est intervenue pour environ la moitié de l'accroissement de l'activité dans les services aux entreprises. Dans le commerce de gros, l'activité a diminué, faisant ainsi écho à la baisse du chiffre d'affaires des distributeurs de produits automobiles, de produits alimentaires et de matériaux de construction.

PIB réel au coût des facteurs



PIB réel par principal secteur



PIB réel au coût des facteurs (En $ 1992)

Septembre 2000	En millions $	Variation mensuelle	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**792 604**	**-248**	**-0,0**	**4,1**
Secteur des entreprises	**663 275**	**-525**	**-0,1**	**4,7**
Biens	**259 036**	**-1 372**	**-0,5**	**3,6**
Agriculture	12 899	-4	-0,0	-4,2
Pêche et piégeage	672	-6	-0,9	-0,6
Abattage du bois et foresterie	4 777	-141	-2,9	-2,8
Exploitation minière*	27 164	-53	-0,2	3,9
Sect. manufacturier	144 529	-1 074	-0,7	4,9
Construction	42 708	26	0,1	3,7
Autres services publics	26 287	-120	-0,5	1,4
Services	**533 568**	**1 124**	**0,2**	**4,4**
Transport et entreposage	36 971	-33	-0,1	4,3
Communications	30 690	-10	-0,0	9,7
Commerce de gros	50 228	-274	-0,5	4,5
Commerce de détail	51 673	101	0,2	6,3
Finance et assurances	43 703	111	0,3	5,9
Agents d'ass. et agents imm.	83 207	164	0,2	2,7
Services commerciaux	50 893	556	1,1	10,8
Services gouvernementaux	47 518	266	0,6	2,8
Enseignement	40 940	-11	-0,0	0,5
Soins de santé et services sociaux	46 429	2	0,0	0,4
Logement et alimentation	21 301	196	0,9	5,3
Autres	30 015	56	0,2	1,8

* Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation se raffermissent au troisième trimestre...

- Au troisième trimestre, les dépenses de consommation ont affiché leur plus forte hausse en plus de deux ans, soit 5,5 % (taux annuel).

- Les dépenses ont augmenté dans toutes les grandes catégories, mais ce sont les achats de biens durables qui ont enregistré la plus forte croissance, soit 16,3 %, les ventes de véhicules automobiles étant stimulées par les généreuses promotions des fabricants.

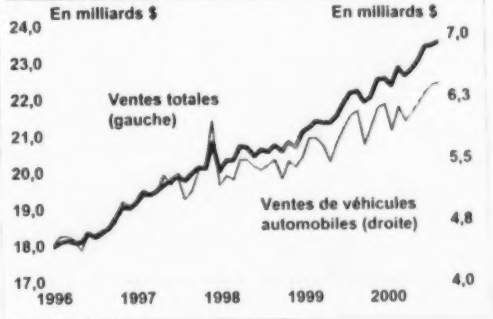
...mais elles pourraient ralentir au quatrième trimestre

- Au troisième trimestre, le revenu disponible a progressé plus lentement, puisque la croissance des transferts aux gouvernements a été supérieure à la croissance des revenus par rapport au trimestre précédent. Après correction pour l'inflation, le revenu personnel disponible a perdu 1,5 % (taux annuel), soit la première baisse trimestrielle en quatre ans.

- La situation financière des ménages reste vulnérable, le taux d'épargne des particuliers étant faible et les niveaux d'endettement, élevés. Il faudrait que le revenu disponible augmente et que l'emploi s'améliore fortement pour que les dépenses de consommation augmentent.

- Un essoufflement des ventes de véhicules automobiles, élément important de la vente au détail, est à prévoir puisque la récente augmentation est le résultat des généreuses promotions offertes.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



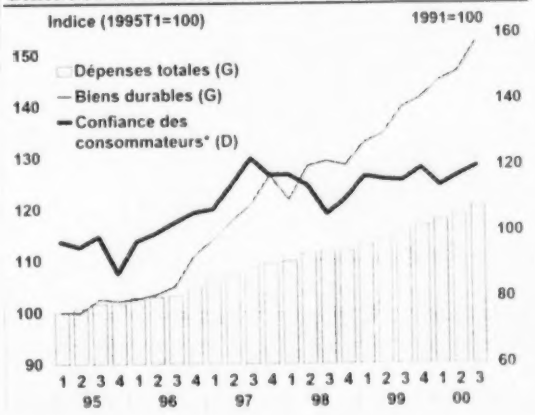
Ventes au détail et crédit à la consommation

Septembre 2000	En millions $	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	23 549	0,4	6,0
Alimentation	5 127	-0,1	4,3
Pharmacies	1 153	1,6	3,2
Vêtements	1 297	3,3	10,9
Meubles	1 292	2,2	11,7
Automobiles	9 592	0,5	7,6
Magasins de march. diverses	2 588	-1,1	0,4
Tous les autres magasins	2 500	-0,1	6,1
Total excluant véhicules automobiles	17 145	0,4	6,2
Crédit à la consommation (Données non révisées)	189	1,1	10,8

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	2000 T2	2000 T3
Consommation réelle (En $ 1992)	487 866	504 763	522 044	529 036
Variation en %	*2,9*	*3,5*	*3,6*	*5,5*
Biens durables	66 487	71 859	76 776	79 724
Variation en %	*5,9*	*8,1*	*4,8*	*16,3*
Biens semi-durables	45 751	47 103	48 976	50 000
Variation en %	*4,4*	*3,0*	*3,2*	*8,6*
Biens non durables	120 795	123 344	125 572	126 084
Variation en %	*1,7*	*2,1*	*1,9*	*1,6*
Services	254 833	262 457	270 720	273 228
Variation en %	*2,5*	*3,0*	*4,1*	*3,8*
Revenu disponible	567 960	590 608	622 172	624 300
Variation en %	*3,9*	*4,0*	*5,2*	*1,4*
Taux d'épargne (En %)	4,5	3,7	3,9	2,3
Ratio d'endettement (En %)	94,9	96,1	95,4	96,3

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Au troisième trimestre, les investissements des entreprises restent vigoureux...

- Au troisième trimestre, les investissements des entreprises dans les M&M ont conservé leur grande vigueur, augmentant de 16,0 % (taux annuel). La hausse du troisième trimestre a surtout été le fait des achats d'équipement de télécommunication, même si les achats d'automobiles, de meubles, d'ordinateurs et d'autre matériel de bureau se sont également accrus.

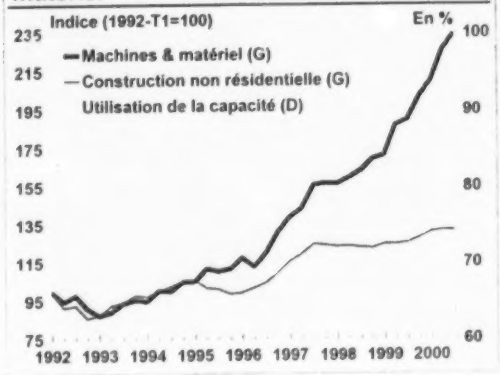
- Dans la construction non résidentielle, l'activité a fléchi à la suite d'une importante décélération de la croissance au trimestre précédent. La situation de la construction non résidentielle n'a pas beaucoup changé, et les activités d'exploration dans le secteur pétrolier et gazier ont été ralenties par le mauvais temps et les pénuries de matériel et de personnel.

...mais ils pourraient s'atténuer au cours des prochains trimestres

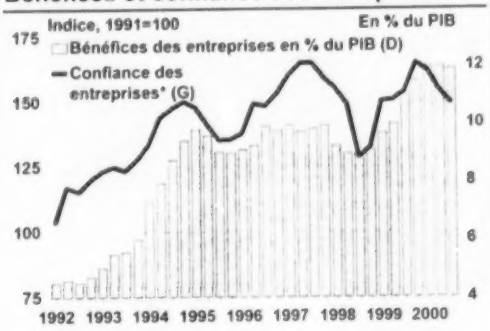
- Une surcapacité de production et un ralentissement de la croissance de la production (imputable à un repli des exportations) ont mené à une baisse du taux global d'utilisation de la capacité au troisième trimestre.

- Une décélération de la croissance et des résultats peu reluisants au chapitre des bénéfices des sociétés pourraient, à l'avenir, freiner quelque peu les investissements des entreprises.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	1999 T4	2000 T1	2000 T2	2000 T3
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & matériel (En $ 1992)	65 357	75 557	81 248	84 616	91 036	94 472
Variation en %	*9,0*	*15,6*	*27,2*	*17,6*	*34,0*	*16,0*
Construction non résidentielle (1992$)	39 502	40 288	41 040	42 056	42 348	42 296
Variation en %	*1,7*	*2,0*	*8,6*	*10,3*	*2,8*	*-0,5*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,8	84,6	86,0	86,8	87,0	86,9
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,8	85,7	86,6	87,1	87,1	87,5
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	142 296	174 317	189 792	204 916	209 996	210 212
Variation en %	*-13,3*	*22,5*	*19,0*	*35,9*	*10,3*	0,4
Bénéfices - Industries non financières	94 891	123 372	135 332	139 896	145 836	148 632
Variation en %	*-13,6*	*30,0*	*18,4*	*14,2*	*18,1*	7,9
Bénéfices - Industries financières	47 406	50 945	54 460	65 016	64 160	61 580
Variation en %	*-12,5*	*7,5*	*20,5*	*103,1*	*-5,2*	-15,1
Crédit aux entreprises	693 247	729 423	746 826	758 165	775 814	785 092
Variation en %	*10,7*	*5,2*	*6,4*	*6,2*	*9,6*	*4,9*

Logement

Au troisième trimestre, le marché du logement se ressaisit...

- Les investissements des entreprises dans la construction résidentielle ont repris une partie du terrain perdu au trimestre précédent, augmentant de 6,0 % (taux annuel).

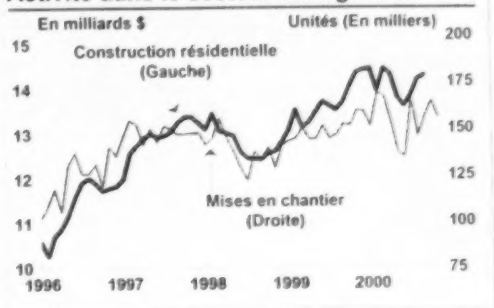
- La reprise amorcée après la grève des conducteurs de bétonnières de Toronto a grandement contribué à cette avance, ce qui a mené à une hausse des investissements dans les logements neufs. Les ventes de logements existants se sont également accrues, d'un trimestre à l'autre, et l'activité dans le secteur de la rénovation s'est intensifiée.

...et poursuit sur cette voie au quatrième trimestre

- Les récentes tendances laissent croire à une intensification de l'activité sur le marché du logement. Même si le nombre de mises en chantier a fléchi, passant à 155 800 unités en novembre, il était très élevé le mois précédent (le quatrième en importance depuis 1994).

- La hausse des taux hypothécaires a contribué à l'affaiblissement du marché du logement au premier semestre. Les taux sont relativement stables depuis quelques mois, et ils ont perdu de 10 à 15 points, pour toutes les échéances, au début de décembre.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

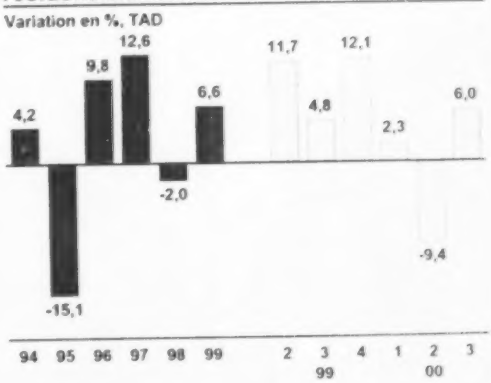
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1992, en M, base du coût des facteurs)	14 305	0,6%	4,3%
Permis de construction, en M$ (2)	1 730	5,5%	-2,5%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	19 922	-81	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	155 800	-9 100	-4 200
Terre-Neuve	900	-500	-300
Île-du-Prince-Édouard	400	-300	0
Nouvelle-Écosse	1 900	100	-1 100
Nouveau-Brunswick	2 500	600	400
Québec	23 700	2 200	4 000
Ontario	67 300	-6 200	-800
Manitoba	1 300	-300	-200
Saskatchewan	1 800	0	200
Alberta	23 600	2 800	2 800
Colombie-Britannique	11 200	-7 500	-5 900

1 - Données de septembre 2 - données d'octobre 3- données de novembre
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1998	1999	2000 T2	2000 T3
Construction résidentielle	41 523	44 259	44 912	45 564
Variation en %	*-2,0*	*6,6*	*-9,3*	*5,9*
Construction par secteur	41 277	43 983	44 640	45 292
Variation en %	*-2,0*	*6,6*	*-9,4*	*6,0*
Logements neufs	20 701	22 258	21 968	22 268
Variation en %	*-3,5*	*7,5*	*-17,8*	*5,6*
Travaux de réparation et d'amélioration	13 640	14 399	15 380	15 644
Variation en %	*2,4*	*5,6*	*2,6*	*7,0*
Frais de propriété et de transfert	7 182	7 259	7 564	7 652
Variation en %	*-5,7*	*1,1*	*-5,5*	*4,7*

Croissance de la construction résidentielle réelle



Commerce et compétitivité

Les exportations augmentent et les importations diminuent...

- Les exportations ont légèrement augmenté de 0,1 % en septembre, manquant de vigueur après avoir atteint un sommet en juillet. La hausse des exportations de produits énergétiques — imputable principalement à l'augmentation des prix plutôt qu'à celle des volumes — a compensé la baisse des exportations de produits automobiles et de M&M.

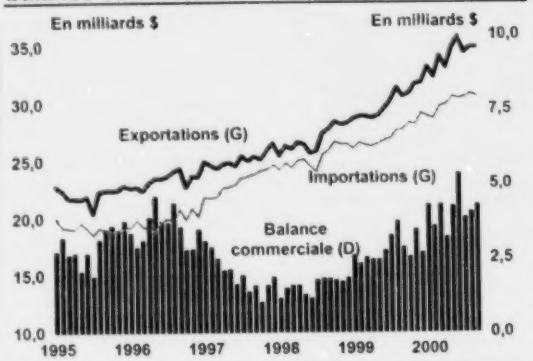
- En septembre, les importations ont reculé de 0,7 %, les produits automobiles affichant une baisse par rapport au sommet de tous les temps enregistré en août. Ce recul témoigne également de la faiblesse des importations de pièces d'automobile attribuable à la moins grande demande américaine de véhicules automobiles.

...ce qui alimente l'excédent commercial du Canada

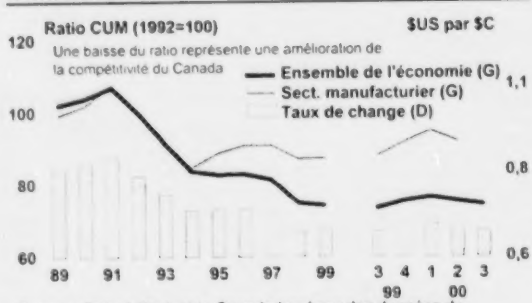
- Compte tenu de la hausse des exportations et de la baisse des importations, l'excédent commercial du Canada est passé à 4,3 milliards de dollars en septembre.

- L'excédent commercial cumulatif pour les neuf premiers mois de l'année est plus élevé de 50 % à celui de l'an dernier, grâce à une amélioration sensible des termes de l'échange du Canada. Les principaux facteurs ayant contribué à cette amélioration sont la hausse des prix des exportations de produits du pétrole et de gaz naturel et la baisse des prix des importations de matériel de haute technologie.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Septembre 2000	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Août 2000	Sept. 2000	Janv.-sept. 1999	Janv.-sept. 2000	Août-sept. 2000	Août-sept. 2000	Sept. 1999-sept. 2000
Exportations	**34 915**	**34 948**	**266 144**	**307 721**	**33**	**0,1**	**14,1**
vers les États-Unis	30 005	30 183	228 509	264 255	178	0,6	14,8
Importations	**30 852**	**30 649**	**241 090**	**270 462**	**-203**	**-0,7**	**10,4**
en provenance des États-Unis	22 600	22 372	184 883	199 472	-228	-1,0	6,1
Balance commerciale	**4 063**	**4 299**	**25 054**	**37 259**	**236**		
avec les États-Unis	7 405	7 811	43 626	64 783	406		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 356	2 307	19 024	20 624	-49	-2,1	6,5
Produits énergétiques	4 241	4 516	21 104	35 938	275	6,5	48,3
Produits de la forêt	3 356	3 431	28 978	31 330	75	2,2	3,3
Biens et matériaux industriels	5 367	5 364	42 298	48 056	-3	-0,1	13,0
Machines et matériel	9 028	8 972	63 167	77 360	-56	-0,6	22,9
Produits automobiles	8 028	7 817	71 125	72 384	-211	-2,6	0,2
Autres biens de consommation	1 207	1 233	10 083	10 796	26	2,2	12,0
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 584	1 591	13 157	13 715	7	0,4	9,1
Produits énergétiques	1 606	1 641	7 211	13 154	35	2,2	54,1
Produits de la forêt	265	263	2 033	2 289	-2	-0,8	11,4
Biens et matériaux industriels	5 825	5 846	45 650	52 631	21	0,4	10,8
Machines et équipement	10 458	10 508	79 938	90 907	50	0,5	15,9
Produits automobiles	6 677	6 323	56 473	58 471	-354	-5,3	-2,5
Autres biens de consommation	3 364	3 367	27 364	29 510	3	0,1	7,0

Emploi et chômage

La croissance de l'emploi prend de l'ampleur en novembre...

- En novembre, le nombre d'emplois a crû de 58 000, soit la quatrième hausse d'affilée et la plus forte augmentation mensuelle depuis janvier dernier.

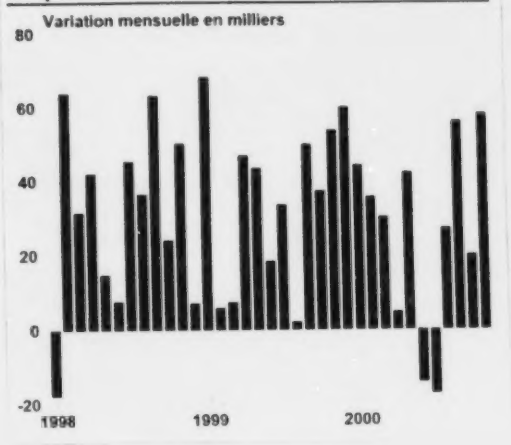
- Cette augmentation est entièrement attribuable à l'emploi à temps plein (+79 000) puisque le nombre d'emplois à temps partiel a diminué de 21 000 en novembre. Comparativement à l'an dernier, l'emploi à temps plein s'est amélioré de 2,6 %, près du double du taux de croissance de l'emploi à temps partiel.

...mais le taux de chômage au Canada reste le même, soit 6,9 %

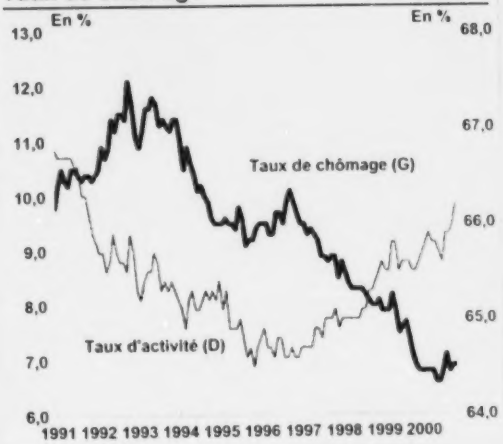
- Comme la progression de l'emploi a été jumelée à celle de la population active, le taux de chômage est resté le même en novembre, soit 6,9 %. Chez les adultes, le taux de chômage est passé à 5,8 %, mais cette hausse a été compensée par une baisse du taux chez les jeunes.

- Même si l'on compte 288 000 emplois de plus pour les onze premiers mois de 2000, le taux de chômage a peu changé d'une année à l'autre. Les importants gains réalisés au chapitre de l'emploi au cours des trois dernières années ont poussé le taux de participation à son niveau le plus élevé depuis le début des années 90.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Nov. 1999	Oct. 2000	Nov. 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14 687,4	14 977,3	15 035,6	58,3	348,2	288,1	0,4	2,4
Temps plein	12 030,7	12 263,4	12 342,6	79,2	311,9	247,2	0,6	2,6
Temps partiel	2 656,8	2 713,9	2 693,0	-20,9	36,2	40,9	-0,8	1,4
Jeunes 15-24	2 241,8	2 316,2	2 325,1	8,9	83,3	71,0	0,4	3,7
Adultes 25+	12 445,7	12 661,1	12 710,5	49,4	264,8	217,2	0,4	2,1
Travailleurs indépendants	2 449,0	2 366,1	2 359,6	-6,5	-89,4	-149,4	-0,3	-3,7
Chômage	1 093,0	1 113,3	1 112,8	-0,5	19,8	37,9	-0,0	1,8
Taux de chômage	6,9	6,9	6,9	0,0	0,0	0,1		
Jeunes 15-24	13,1	12,9	12,6	-0,3	-0,5	-0,5		
Adultes 25+	5,7	5,7	5,8	0,1	0,1	0,2		
Population active	15 780,4	16 090,6	16 148,4	57,8	368,0	326,1	0,4	2,3
Taux d'activité	65,5	66,0	66,2	0,2	0,7	0,6		
Taux d'emploi	61,0	61,4	61,6	0,2	0,6	0,4		

Aperçu de la situation de l'industrie

Les secteurs des biens et des services sont tous deux artisans de la croissance de l'emploi...

- Les gains notables des industries de la construction et de la fabrication ont permis aux industries productrices de biens d'afficher leur plus forte croissance globale en plus de deux ans. Néanmoins, il ne s'agit là que de la deuxième augmentation des six derniers mois, et les industries liées à l'agriculture ont continué à réduire leurs effectifs.

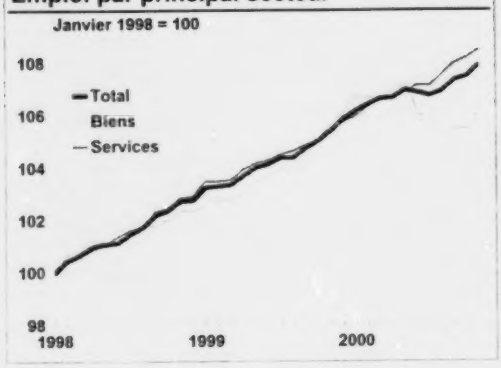
- Dans le secteur des services, le transport et l'entreposage, la finance, les assurances et l'immobilier ont profité des gains les plus marqués, même si les services professionnels, scientifiques et techniques ont, eux aussi, progressé considérablement. L'emploi s'est détérioré pour une quatrième fois en six mois dans la santé et l'assistance sociale.

...mais l'emploi fléchit dans le secteur public

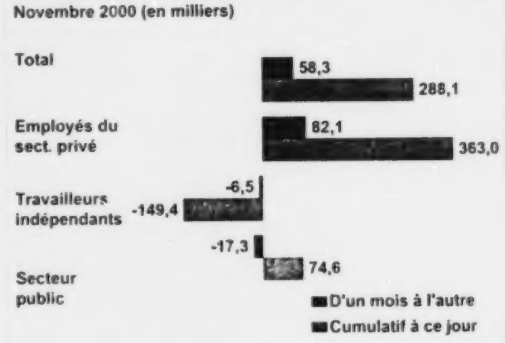
- Le secteur privé est responsable de l'augmentation nette du nombre d'emplois en novembre. Après avoir enregistré des gains en 1999 et au début de 2000, l'emploi dans le secteur public régresse depuis juillet.

- On a noté une diminution de 7 000 emplois autonomes en novembre. Cette faiblesse fait suite à plusieurs années de croissance vigoureuse.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Nov. 1999	Oct. 2000	Nov. 2000	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 848,6	3 843,1	3 870,7	27,6	22,1	5,4	0,7	0,6
Agriculture	404,9	355,3	349,4	-5,9	-55,5	-49,7	-1,7	-13,7
Ressources naturelles*	270,8	285,8	286,3	0,5	15,5	11,0	0,2	5,7
Services publics	114,4	115,6	118,0	2,4	3,6	2,6	2,1	3,1
Construction	803,6	800,7	817,1	16,4	13,5	9,7	2,0	1,7
Fabrication	2 255,0	2 285,8	2 299,9	14,1	44,9	31,7	0,6	2,0
Services	10 838,8	11 134,2	11 164,9	30,7	326,1	282,7	0,3	3,0
Commerce	2 260,5	2 341,2	2 337,0	-4,2	76,5	65,3	-0,2	3,4
Transport	764,3	779,1	796,5	17,4	32,2	32,3	2,2	4,2
FASI*	863,1	869,7	884,5	14,8	21,4	19,2	1,7	2,5
Services prof./scientifiques	911,5	974,4	985,5	11,1	74,0	59,0	1,1	8,1
Administration et gestion	515,6	567,2	569,4	2,2	53,8	51,9	0,4	10,4
Enseignement	993,7	969,4	974,4	5,0	-19,3	-27,3	0,5	-1,9
Soins de santé/assist. sociale	1 475,5	1 529,0	1 509,4	-19,6	33,9	37,5	-1,3	2,3
Information, culture, loisirs	638,6	685,7	695,8	10,1	57,2	59,6	1,5	9,0
Hébergement et restauration	938,3	956,5	948,1	-8,4	9,8	-2,5	-0,9	1,0
Autres services	713,1	696,6	696,6	0,0	-16,5	-12,3	0,0	-2,3
Administration publique	764,6	765,5	767,9	2,4	3,3	0,1	0,3	0,4

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

En novembre, l'Ontario mène la croissance de l'emploi...

- En novembre, la croissance de l'emploi est restée vigoureuse en Ontario avec 35 000 emplois de plus. Toutefois, même si cette province devance toutes les autres sur le plan de la croissance — exprimée en pourcentage, d'un mois à l'autre et d'une année à l'autre —, elle a vu son taux de chômage légèrement augmenter en raison de la croissance encore plus forte de sa population active.

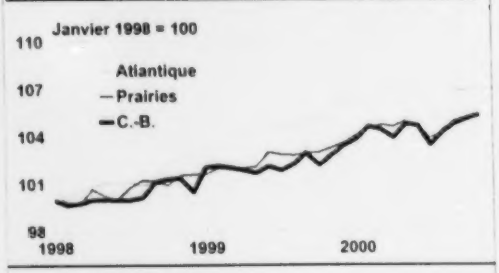
- En Colombie-Britannique, les gains d'emplois, conjugués à un important recul de la population active, ont fait baisser de 0,7 point de pourcentage le taux de chômage, celui-ci s'établissant à 7,0 % en novembre. Une situation semblable s'est produite en Saskatchewan. Une seule autre province a vu son un taux de chômage diminuer : le Québec.

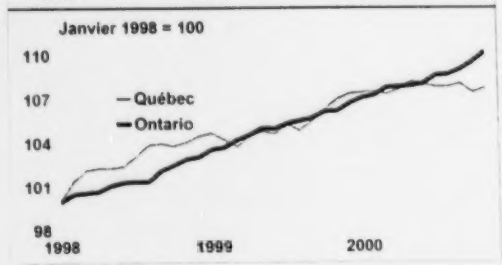
...alors que le Manitoba, Terre-Neuve et l'île-du-Prince-Édouard accusent des pertes d'emplois

- Au Manitoba, à l'île-du-Prince-Édouard et à Terre-Neuve, l'emploi a légèrement régressé en novembre. De ces trois provinces, c'est Terre-Neuve qui a vu son taux de chômage augmenter le plus, soit d'un point, celui-ci se fixant à 17,6 %.

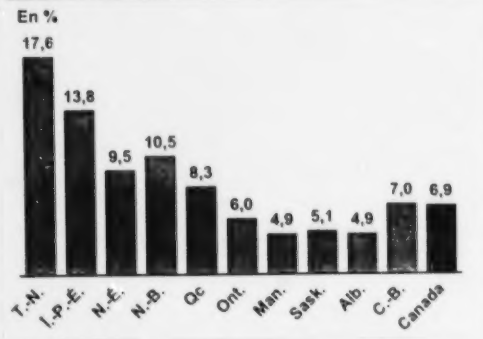
- Ailleurs, la faible amélioration de l'emploi a été plus que compensée par la croissance de la population active, ce qui a fait monter les taux de chômage. À noter surtout l'importante augmentation de 0,8 point au Nouveau-Brunswick.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Novembre 2000



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Novembre 2000	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 035,6	58,3	0,4	348,2	2,4	6,9	0,0	0,0
Terre-Neuve	205,4	-0,3	-0,1	-6,0	-2,8	17,6	1,0	1,9
Î.-P.-É.	63,5	-0,5	-0,8	0,6	1,0	13,8	0,3	0,6
Nouvelle-Écosse	420,2	1,8	0,4	8,6	2,1	9,5	0,2	0,0
Nouveau-Brunswick	338,9	1,6	0,5	7,7	2,3	10,5	0,8	0,9
Québec	3 437,5	9,2	0,3	23,8	0,7	8,3	-0,2	0,0
Ontario	5 961,8	35,4	0,6	215,6	3,8	6,0	0,1	0,3
Manitoba	555,0	-0,7	-0,1	7,9	1,4	4,9	0,3	-0,3
Saskatchewan	484,8	0,6	0,1	1,2	0,2	5,1	-0,4	-0,2
Alberta	1 604,5	7,0	0,4	41,6	2,7	4,9	0,2	-0,5
C.-B.	1 964,1	4,3	0,2	47,3	2,5	7,0	-0,7	-1,0

Prix à la consommation et prix des produits de base

En octobre, l'inflation passe à 2,8 %...

- En octobre, le taux d'inflation annuel selon l'IPC s'est fixé à 2,8 %. La hausse des prix de l'énergie est encore le principal facteur derrière cette progression, puisqu'elle intervient pour environ la moitié de l'augmentation annuelle. La hausse des frais d'intérêts hypothécaires, ainsi que des prix des aliments achetés au restaurant, des services téléphoniques et des loyers a également joué un rôle.

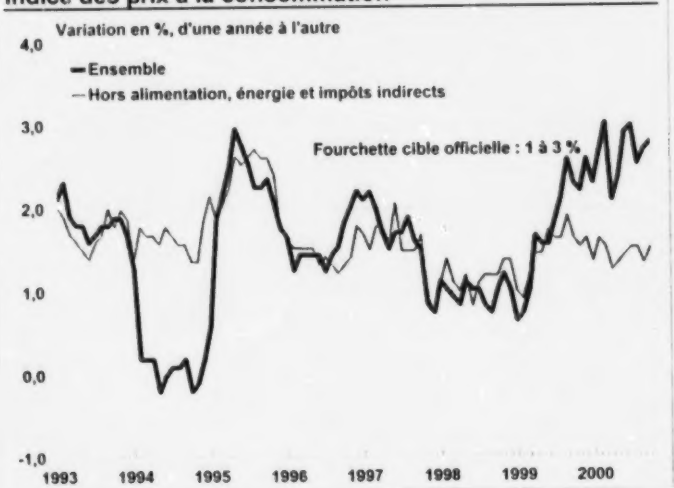
- Les prix des automobiles ont diminué grâce aux généreuses promotions offertes par les fabricants dans le but de réduire leurs stocks. Le recul des prix du matériel informatique et des dépenses liées aux soins des enfants a également exercé une pression à la baisse sur l'inflation en octobre.

...mais le taux d'inflation « de base » reste dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle

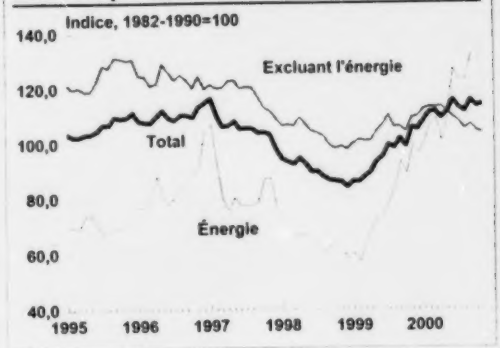
- Excluant l'énergie, les aliments et l'incidence des impôts indirects, le taux d'inflation « de base » a augmenté de 0,2 point, en octobre, pour se fixer à 1,5 %, soit dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

- D'une année à l'autre, les prix des produits de base se sont accrus de 8,0 % en novembre, uniquement sous l'impulsion du renchérissement de l'énergie. Les prix des produits autres que d'énergie ont fléchi de presque 5 %, en glissement annuel.

Indice des prix à la consommation



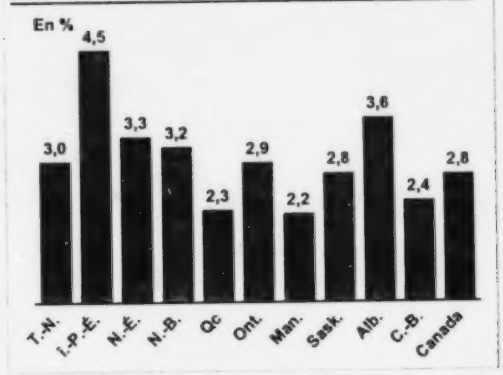
Prix des produits de base ($ US)



Prix à la consommation

Octobre 2000	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	114,6	0,2	2,8
Alimentation	112,0	-0,2	1,9
Logement	110,6	0,9	4,5
Équipement du ménage	110,7	0,2	1,0
Habillement et chaussures	107,5	0,1	0,2
Transport	131,5	-0,3	3,5
Santé et soins personnels	112,8	0,4	2,0
Loisirs, formation et lecture	124,4	-0,4	2,0
Alcool et tabac	98,1	-0,3	3,7
IPC hors alimentation et énergie	114,3	0,1	1,5
Énergie	134,6	1,4	15,2
Prix des produits de base (Novembre)			
Indice, 1982-1990=100	114,3	0,6	8,0
Excluant l'énergie	104,1	-0,5	-4,8
Énergie	133,3	2,1	34,5

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Octobre 2000



PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Taux d'intérêt à court terme et à long terme

La Banque du Canada garde les taux d'intérêt inchangés...

- Les taux d'intérêt à court terme, déterminés par le marché, n'ont cessé de croître tout au long de novembre, compte tenu de la possibilité que la Banque du Canada majore les taux pour soutenir le dollar. Toutefois, les signes d'un ralentissement plus marqué que prévu aux États-Unis ont soudainement fait fléchir les taux à la fin du mois.

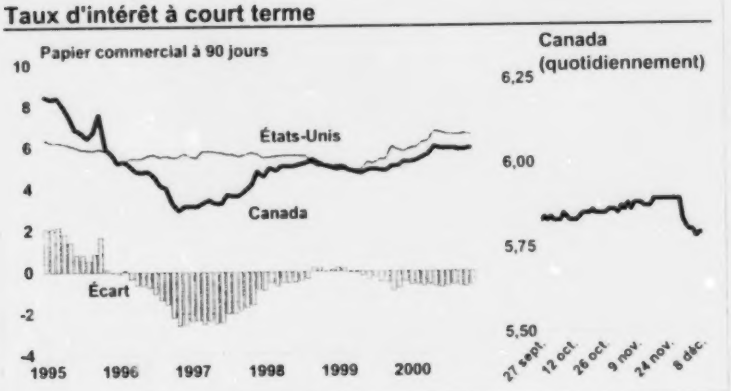
- Or, la Banque du Canada a annoncé, le 5 décembre, qu'elle maintenait son taux officiel d'escompte à 6,0 %. La Banque a invoqué la robustesse de la demande intérieure, et elle a fait savoir qu'elle reste à l'affût du moindre signe indiquant que la hausse des cours de l'énergie se répercute sur les autres secteurs de l'économie.

...mais la baisse des rendements des obligations permet un certain allégement des taux d'intérêt

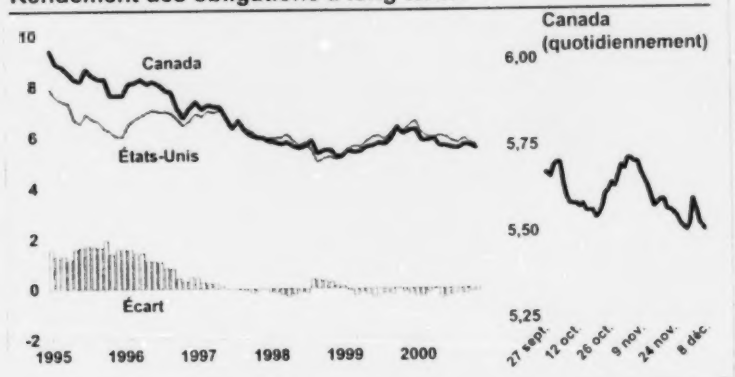
- La décélération de la croissance aux États-Unis a atténué les craintes d'inflation et exercé une pression à la baisse sur les rendements des obligations nord-américaines en novembre. Les récentes dégringolades des indices boursiers ont également stimulé la demande d'obligations. En conséquence, les rendements des obligations canadiennes à long terme ont perdu 10 points de base en novembre. Aux États-Unis, les rendements des obligations ont reculé encore plus vite, ce qui fait qu'au 6 décembre, l'écart entre les rendements canadiens et américains était disparu.

- Même si les grandes banques n'ont pas abaissé leurs taux préférentiels à la suite de la diminution des rendements des obligations, elles ont réduit de 10 à 15 points de base leurs taux hypothécaires au début de décembre.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U*
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Juin 2000	5,89	-0,78	5,61	-0,36
Juillet	5,88	-0,71	5,55	-0,27
Août	5,90	-0,67	5,51	-0,23
Sept.	5,83	-0,72	5,67	-0,23
Oct.	5,85	-0,75	5,61	-0,14
Nov.	5,89	-0,68	5,51	-0,15
6 déc.	5,78	-0,78	5,52	0,00

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Juin 2000	6,00	7,50	8,10	8,45
Juillet	6,00	7,50	7,90	8,25
Août	6,00	7,50	7,90	8,25
Sept.	6,00	7,50	7,90	8,25
Oct.	6,00	7,50	7,90	8,25
Nov.	6,00	7,50	7,90	8,25
6 déc.	6,00	7,50	7,80	8,10

Taux de change et marchés boursiers

Les cours canadiens se replient pour un troisième mois de suite...

- L'indice TSE 300 a continué à glisser en novembre, terminant le mois en baisse de 8,5 % et portant le total des pertes depuis août à plus de 20 %. Des bénéfices inférieurs aux prévisions pour les secteurs clés et des prix plus faibles pour les produits de base non énergétiques ont contribué à ces baisses généralisées en novembre. Malgré les récents reculs, le TSE 300 a terminé le mois de novembre en hausse de 17,2 % par rapport à l'an dernier.

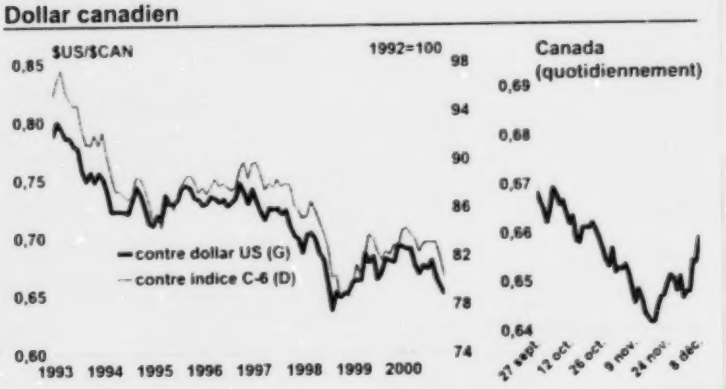
- En novembre, les marchés boursiers américains ont également fait piètre figure, l'indice S&P 500 glissant de 8 % et le Dow Jones perdant 5 %. Contrairement aux marchés canadiens, les deux principaux indices américains ont régressé par rapport à l'an dernier.

...et le dollar tombe à un niveau plancher des deux dernières années avant de reprendre un peu de vigueur

- Le 17 novembre, le dollar canadien est tombé à 64,17 cents américains, soit son niveau le plus bas depuis plus de deux ans. On peut attribuer cette faiblesse en grande partie au fait que la Réserve fédérale a décidé de ne pas abaisser les taux américains, même si le fléchissement des prix des produits de base non énergétiques et le recul des bénéfices des sociétés ont également joué un rôle.

- Par la suite, le dollar a repris une partie du terrain perdu, terminant novembre au-dessus de la barre des 65 cents américains et s'approchant des 66 cents au 8 décembre. Les indices selon lesquels l'économie canadienne devrait poursuivre son essor alors que l'économie américaine ralentit ont joué en faveur du dollar canadien.

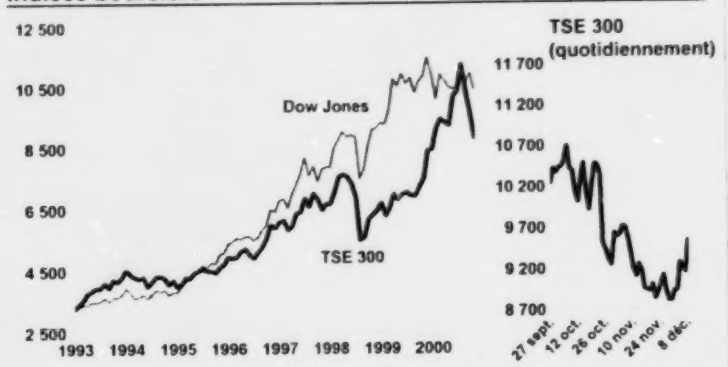
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. $CAN	Yen c. $CAN
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
1999	0,6929	82,67	1,313	69,66
Juin 2000	0,6754	83,06	1,393	71,84
Juillet	0,6725	83,17	1,410	73,23
Août	0,6796	83,13	1,459	72,86
Sept.	0,6651	83,16	1,513	71,88
Oct.	0,6568	81,87	1,517	71,70
Nov.	0,6510	80,34	1,485	70,75
8 déc.	0,6590			

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - nov.	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**8 820**	**-8,5**	**17,2**
Pétrole et gaz	7 531	2,6	31,6
Métaux et minéraux	3 429	-2,8	-9,9
Services publics	15 237	-1,9	52,8
Papiers et produits de la forêt	4 539	-4,1	-4,4
Entreprises de distribution	5 534	0,7	13,6
Services financiers	9 843	-2,8	34,2
Or	4 081	11,2	-21,4
Coefficient de capitalisation des résultats*	24,9	-2,6	-11,8
S&P 500	**1 315**	**-8,0**	**-5,3**
Dow Jones	**10 415**	**-5,1**	**-4,3**

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

Au troisième trimestre, l'économie américaine ralentit considérablement...

- Au troisième trimestre de 2000, selon les estimations préliminaires, la croissance du PIB réel aux États-Unis a ralenti pour s'établir à 2,4 % (taux annuel). Il s'agit de la plus faible augmentation depuis le troisième trimestre de 1996. Les dépenses de consommation ont conservé leur vigueur, mais la croissance des importations s'est emballée au cours du trimestre.

- Le déficit commercial des États-Unis s'est creusé en septembre, se fixant à 34,3 milliards de dollars. On peut imputer cette hausse aux importations plus importantes et aux exportations légèrement plus faibles.

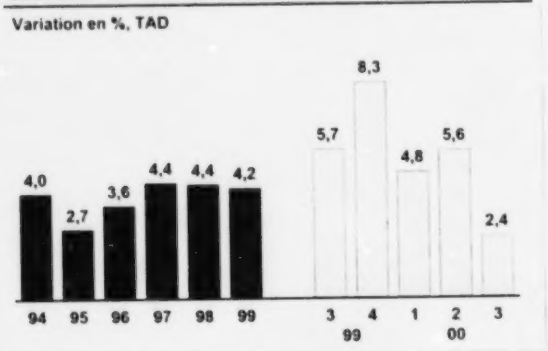
- Le marché du travail continue de faiblir, le nombre de nouveaux emplois ne s'établissant qu'à 94 000 en novembre. Dans le secteur privé, on dénombre 148 000 emplois de plus, hausse partiellement annulée par le moins grand nombre d'emplois dans la fonction publique. Le taux de chômage s'est légèrement redressé, s'établissant à 4,0 %, comparativement à 3,9 % en octobre.

...et la Réserve fédérale ne modifie pas les taux

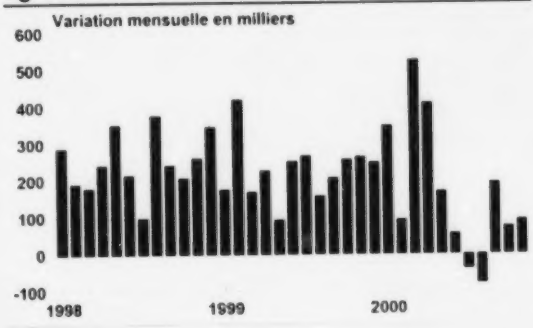
- Malgré l'affaiblissement de la demande, la Réserve fédérale a maintenu la position qu'elle avait prise à sa réunion du 15 novembre. Ainsi, le taux des fonds fédéraux est resté à 6,5 %.

- En glissement annuel, les prix à la consommation aux États-Unis ont progressé de 3,4 % en octobre. Même si elle n'a pratiquement pas cessé de croître tout au long de l'année, l'inflation de base s'est repliée (2,5 %). Les prix à la production sont supérieurs de 3,6 % à ceux de l'an dernier.

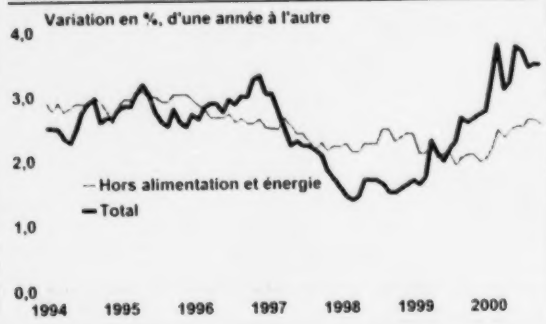
Croissance du PIB réel aux États-Unis



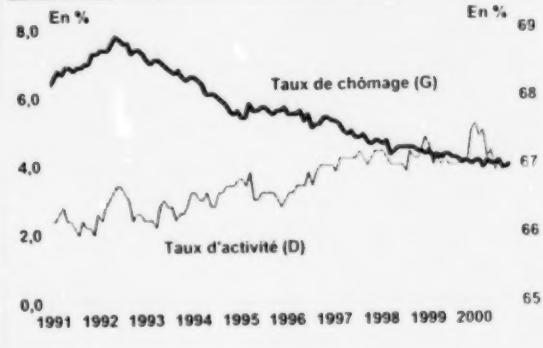
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Indice des prix à la consommation - Novembre	14 décembre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Octobre	18 décembre
Commerce international - Octobre	19 décembre
PIB au coût des facteurs - Octobre	22 décembre
Enquête sur la population active - Décembre	5 janvier
Enquête sur la situation des entreprises - Janvier	1er février
Investissements privés et publics au Canada : Perspectives - 2001	21 février
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 2000	27 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 2000	28 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 2000	28 février
Taux d'utilisation de la capacité - 4e trimestre 2000	9 mars

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Novembre	15 décembre
Commerce international - Octobre	19 décembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	19 décembre
PIB - 3e trimestre 2000, données finales	21 décembre
Situation de l'emploi - Décembre	5 janvier

Nota : Les IEM de décembre sont fondés sur les données connues au 8 décembre 2000